

### COMMENTAIRE DE GESTION

Les craintes d'une accélération de la remontée des taux longs et d'une inflation plus forte et plus structurelle ont pesé sur les marchés d'actions. Dans cet environnement de retour de l'aversion au risque peu favorable aux actifs risqués, **QUADRIGE PATRIMOINE** progresse de 0,05% au mois de septembre, portant sa performance à +5,32% depuis le début de l'année.

Les Actions, dont le poids est relativement stable à 31% de l'actif du Fonds, ont enregistré une contribution à la performance de -0,05%, avec une performance favorable aux Larges caps. Les Small & Mid Caps (16,3% de l'actif contre 17,1% le mois précédent) enregistrent une contribution à la performance de -0,03%. Les Large Caps (14,6% de l'actif contre 14,4% le mois précédent) ont une contribution à la performance de +0,08%. La solide dynamique de croissance des profits des entreprises, qui pourrait se poursuivre au cours des prochains trimestres, reste favorable au marché Actions, au niveau mondial.

Nous poursuivons la concentration du Fonds sur des sociétés combinant de puissants éléments de différenciation envers la concurrence avec de fortes perspectives de croissance à moyen terme. Nous avons renforcé notre investissement dans **Elis**, leader européen des solutions de location-entretien d'articles de textile, d'hygiène et de bien-être. La densité de son maillage industriel (50 000 salariés, 440 sites de production et centres de distribution, 6 000 camions) assure une grande proximité et qualité de service auprès de ses 400 000 clients. La crise sanitaire a été un révélateur des qualités intrinsèques d'Elis, qui nous semble avoir renforcé son positionnement concurrentiel en sortie de crise. L'accélération progressive de la croissance organique devrait, selon nous, se matérialiser au S2 2021, puis s'amplifier en 2022 avec des ventes en progression de plus de 10%. Les pressions inflationnistes potentielles (salaires, énergie, coton) pourraient être compensées par des augmentations de prix, permettant de préserver la rentabilité.

Les investissements en obligations représentent 50,5% de l'actif du Fonds. Leur contribution à la performance est de +0,13%, du fait de remboursements anticipés, dans un environnement de spreads qui demeurent très comprimés, tant sur le *high yield* que sur l'*investment grade*. Les anticipations d'inflation se sont sensiblement développées au cours du mois en lien avec des statistiques d'inflation assez soutenues, dans la plupart des régions du monde. La diffusion de discours moins accommodants en provenance d'un nombre grandissant de banques centrales participe également à ce mouvement d'anticipation de relèvement des taux d'intérêts courant 2022, aux Etats-Unis et dans d'autres pays. Au cours des prochains trimestres, les pressions inflationnistes devraient se poursuivre en lien avec le probable raffermissement de la dynamique de croissance, au niveau mondial. Les politiques monétaires devraient ainsi poursuivre leur évolution vers moins d'accommodation. Nous conservons notre prudence avec une durée courte nous permettant de maintenir une sensibilité modérée aux taux d'intérêt dans un environnement qui pourrait se révéler propice à des à-coups.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet

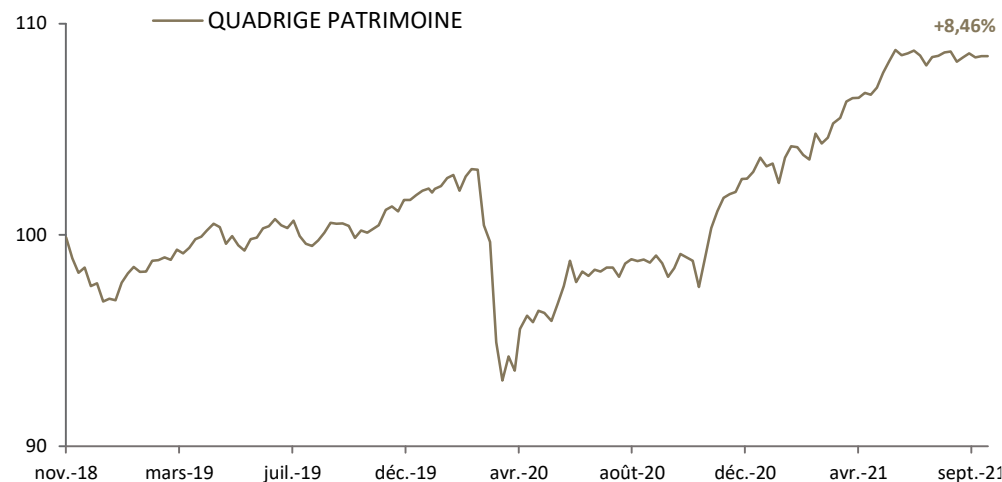
### CARACTÉRISTIQUES

Création du fonds	05/11/2018	Devise	Euro
Création de la part	05/11/2018	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013324902	Indice de référence	N/A
Bloomberg	INOQPAC FP EQUITY	PEA	Non
Valorisation	hebdomadaire	Frais de souscription	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de gestion	1,50%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	15% perf > 3% par année+ HWM
Horizon de placement	> 3 ans	Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7

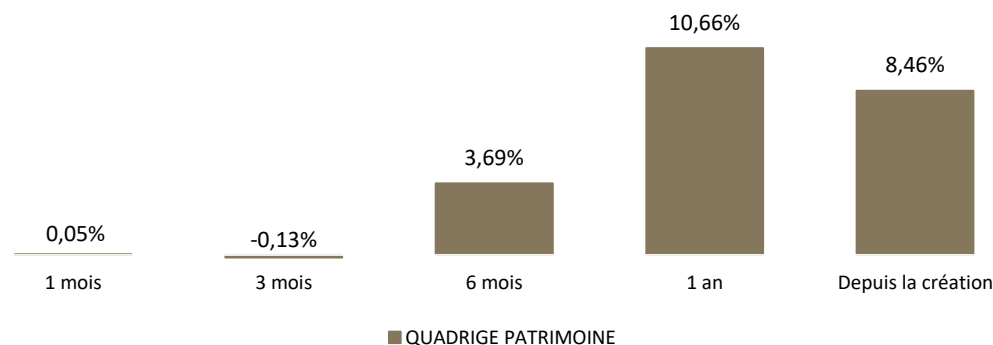
### PARTENAIRES

CARDIF  
GENERALI

### ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

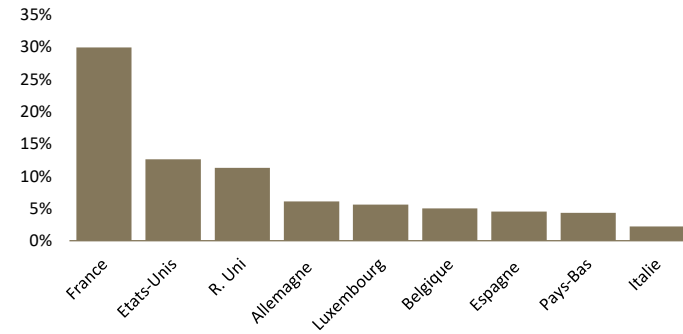



### PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



### HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	
2021	-0,50%	+1,30%	+0,78%	+1,80%	+1,12%	+0,85%	-0,12%	-0,06%	+0,05%				+5,32%	
2020	+0,09%	-1,61%	-6,18%	+2,30%	+1,21%	+0,49%	-0,05%	+0,84%	-0,83%	-0,49%	+4,34%	+1,20%	+0,96%	
2019	+1,55%	+0,32%	+0,60%	+1,15%	-1,26%	+1,16%	+0,27%	-0,57%	+0,32%	+0,03%	+1,19%	+0,33%	+5,18%	
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,54%	-1,50%	-3,02%	
													Cumulé	+8,46%
													TRI	+2,85%

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**58 %**  
Leaders mondiaux



**58 %**  
Investissements permanents



**75 %**  
Exposition à l'international



**13 %**  
Actionariat familial



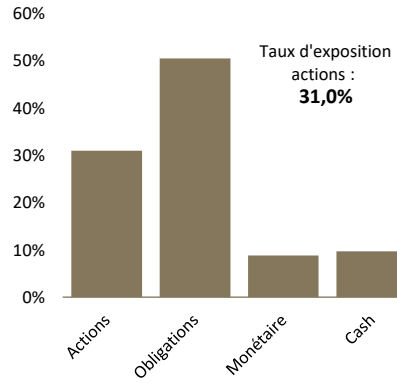
**+0,97 %**  
Rendement

**TOP 3 DU PORTEFEUILLE**
**ACTIONS**

Suez	4,52 %
Akka Technologies	3,92 %
Tarkett	2,57 %

**OBLIGATIONS**

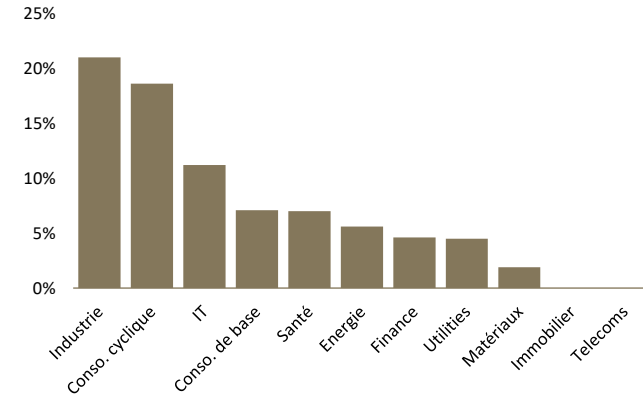
SIG Combibloc 2023	1,88%	5,54 %
Quadient PERP	3,38%	4,67 %
FCE Bank 2023	1,62%	3,85 %

**RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS**

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**
**ACHATS**

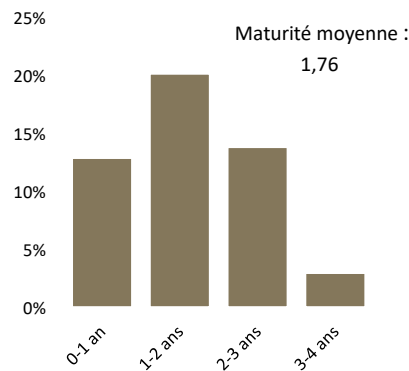
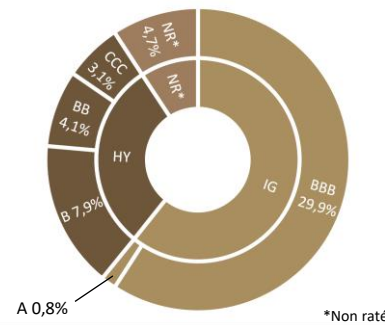
Viatriis 2024 2,25%  
SIG Combibloc 2023 1,88%  
Harley-Davidson 2024 0,90%

**VENTES**

Mister Spex  
Essilor Luxoticca  
Lectra

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

CGG 2027	7,75%	+0,12 %	Barco	-0,10 %
Bénéteau		+0,09 %	GTT	-0,08 %
Elis		+0,08 %	Mister Spex	-0,08 %

**RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ**

**RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ**

**STATISTIQUES**

Rendement Taux <sup>(1)</sup>	+1,14 %
Rendement Action <sup>(1)</sup>	+1,51 %
Rendement global <sup>(1)</sup>	+0,96 %
Duration moyenne (ans) <sup>(1)</sup>	1,76
Volatilité <sup>(2)</sup>	+5,1 %

<sup>(1)</sup> Portefeuille au 30/09/2021

<sup>(2)</sup> Depuis la création

**INFORMATIONS**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'indicateur est communiqué à titre purement informatif. Avant toute souscription, l'investisseur est invité à lire attentivement le DICI et le prospectus de l'OPCVM, disponible sur simple demande auprès d'INOCAP Gestion ou sur son site internet [www.inocapgestion.com](http://www.inocapgestion.com). Ce document ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement. Les risques du FCP sont ceux détaillés dans le prospectus. Cet OPCVM n'offre aucune garantie en capital. L'OPCVM est exclusivement destiné à une commercialisation auprès des personnes résidentes dans le(s) pays d'enregistrement. Cet OPCVM n'a pas vocation à être souscrit par les US Persons. Les informations relatives aux sociétés cotées n'ont pour but que d'informer les souscripteurs sur les participations des portefeuilles et ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente. Elles n'engagent nullement INOCAP Gestion en termes de conservation des titres cités au sein du portefeuille.

**CONTACTS**

Email : [contact@inocapgestion.com](mailto:contact@inocapgestion.com)  
Téléphone : 01 42 99 34 60



« Avec Waren vous savez exactement où votre argent est investi ! »